

RENTAMARKETS SEQUOIA FI.

Nº Registro CNMV: 5209

Informe Semestral del Segundo semestre de 2021

Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

Grupo Gestora: RENTAMARKETS
INVESTMENT MANAGERS SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.rentamarkets.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

Correo electrónico

mcuello@rentamarkets.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26-10-2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Internacional
Perfil de riesgo: 4, en un escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión:

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 4, en una escala del 1 al 7.

Categoría: Fondo de Inversión. RENTA FIJA INTERNACIONAL.

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

Fondo Ético

Se seguirán criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable - ASG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) según el ideario ético, fijado por la sociedad gestora con arreglo a unos criterios excluyentes (impiden invertir en empresas de armamento, tabaco o entretenimiento para adultos) y valorativos (evalúan la actuación de empresas en materia social, ambiental y de gobierno corporativo). La mayoría de la cartera cumplirá con dicho ideario.

El fondo tendrá invertido el 100% de su exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), emitidos y negociados principalmente en países de la OCDE, estableciéndose un máximo del

30% de la exposición total en países emergentes. El fondo podrá invertir en titulaciones.

La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y 100%.

La duración media oscilará entre 0 años y 10 años, pudiendo incluso llegar a ser negativa puntualmente.

Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating, o si fuera

inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 25% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-) o incluso sin rating. Para las emisiones a las que se exija rating, en caso

de no existir, se atenderá al del emisor.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y

de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta

riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación incluso en aquellos que no sean oficiales o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,16	1,57	2,74	4,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,40	-0,44	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	52.958,81	69.548,06	138	158	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL C	42.412,30	35.431,76	26	3	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	8.874,34	8.876,66	41	43	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	258.426,89	258.426,89	3	3	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	47.291,68	34.161,20	216	166	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL Z	3.160,94	3.140,16	5	5	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	EUR	5.624	7.935	4.058	1.179
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL C	EUR	4.581	5.602	1.042	765
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	EUR	985	1.101	1.129	994
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	EUR	28.699	28.231	28.162	26.791
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	EUR	5.172	2.344	603	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL Z	EUR	350	339		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	EUR	106,1894	105,6743	97,3103	94,9590
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL C	EUR	108,0170	107,0565	97,8252	95,2486

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	EUR	111,0097	109,2005	99,0387	95,7096
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	EUR	111,0523	109,2424	99,0709	95,7329
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	EUR	109,3721	108,1290	98,5585	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL Z	EUR	110,7227	109,1909		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	0,53	0,03	0,56	0,96	0,21	1,17	Patrimonio	al fondo
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL C	0,38		0,38	0,75		0,75	Patrimonio	al fondo
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	al fondo
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	al fondo
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	0,25		0,25	0,50		0,50	Patrimonio	al fondo
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL Z	0,13		0,13	0,25		0,25	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A	0,04	0,09	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL C	0,04	0,09	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E	0,04	0,09	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G	0,04	0,09	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F	0,04	0,09	Patrimonio
RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL Z	0,04	0,09	Patrimonio

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,49	-0,09	0,65	1,15	-1,21	8,60	2,48	-4,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	26-11-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,11	05-10-2021	0,23	17-06-2021	1,39	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,17	0,96	0,73	1,30	1,52	3,98	0,92	1,42	
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico(iii)	2,70	2,70	2,72	2,74	2,76	2,78	2,02	2,18	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

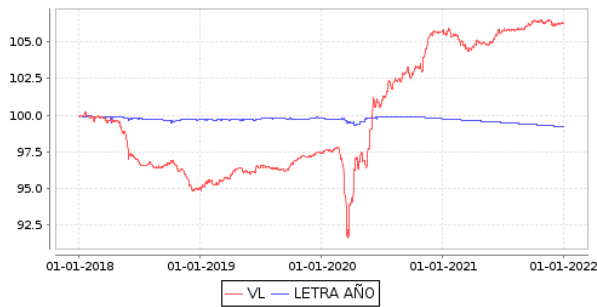
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

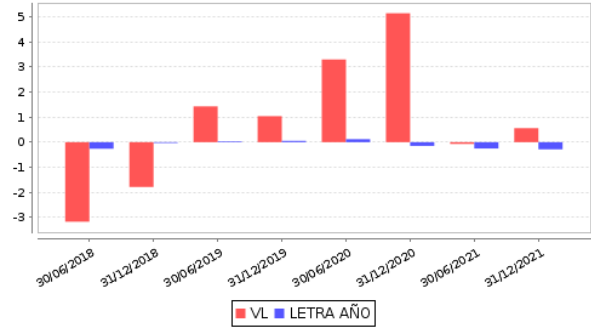
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,06	0,29	0,29	0,29	0,20	1,27	0,97	0,89	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL C. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,90	-0,02	0,76	1,23	-1,06	9,44	2,71		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	26-11-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,12	05-10-2021	0,23	17-06-2021	1,39	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,18	1,03	0,76	1,30	1,47	4,05	0,98	1,54	
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico(iii)	2,15	2,15	2,21	2,27	2,33	2,39	0,91		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

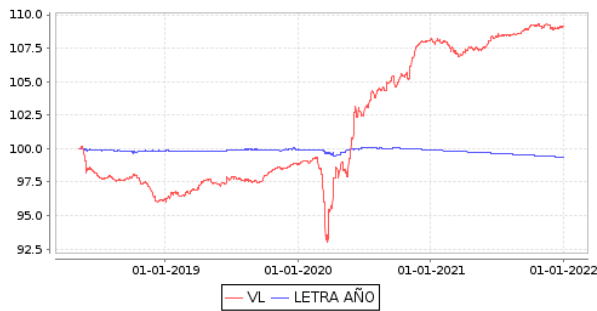
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

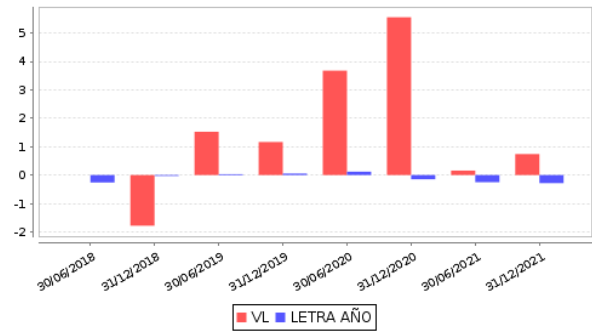
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,85	0,21	0,21	0,21	0,21	0,85	0,87	0,58	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL E. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,66	0,17	0,95	1,42	-0,87	10,26	3,48	-4,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	26-11-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,12	05-10-2021	0,23	17-06-2021	1,39	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,18	1,03	0,76	1,30	1,47	4,05	0,98	1,43	
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico(iii)	2,61	2,61	2,63	2,65	2,67	2,69	1,93	2,09	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

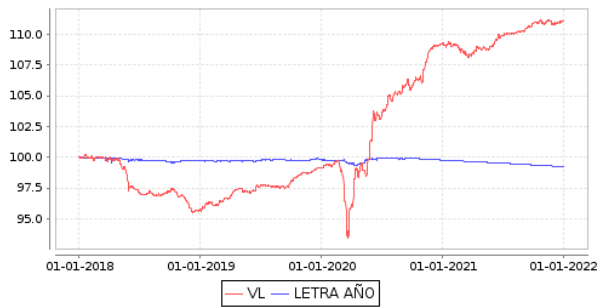
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

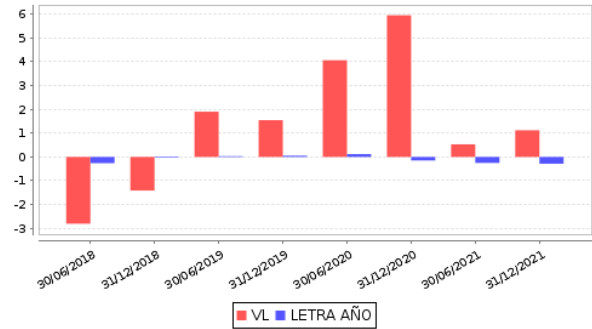
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,10	0,03	0,03	0,03	0,02	0,11	0,12	0,14	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL G. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,66	0,17	0,95	1,42	-0,87	10,27	3,49	-4,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	26-11-2021	-0,25	12-03-2021	-1,04	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,12	05-10-2021	0,23	17-06-2021	1,39	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,18	1,03	0,76	1,30	1,47	4,05	0,98		
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24		
VaR histórico(iii)	2,63	2,63	2,65	2,67	2,69	2,71	1,97		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

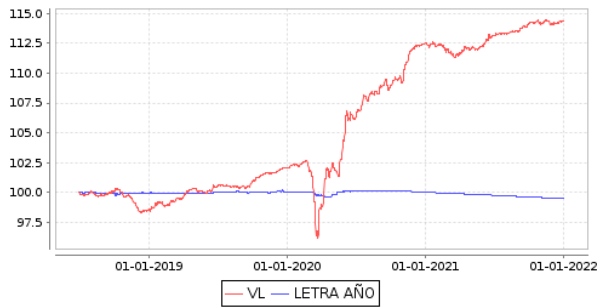
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

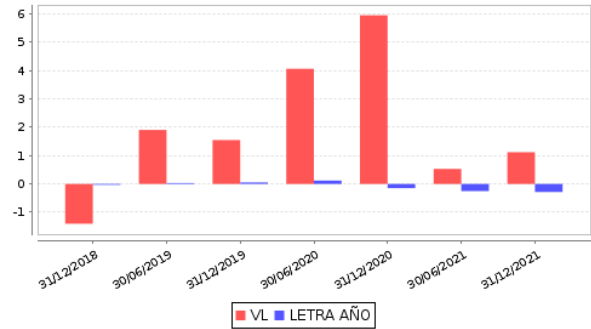
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,10	0,03	0,03	0,03	0,03	0,11	0,12	0,11	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL F. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,15	0,04	0,82	1,29	-1,00	9,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	26-11-2021	-0,25	12-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	05-10-2021	0,23	17-06-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,18	1,03	0,76	1,30	1,47	4,05	0,94		
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24		
VaR histórico(iii)	2,09	2,09	2,17	2,24	2,32	2,40			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

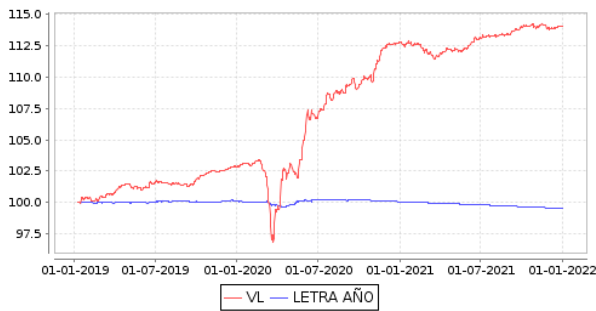
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

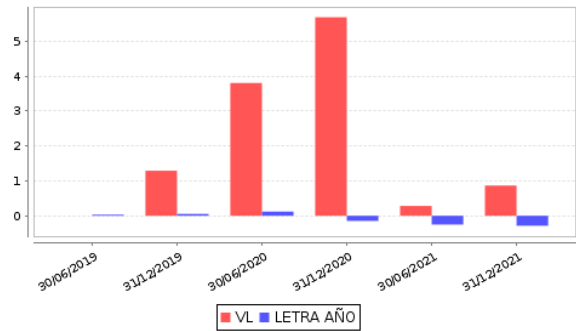
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,60	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,61		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

RENTAMARKETS SEQUOIA FI CL Z. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,40	0,10	0,89	1,35	-0,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	26-11-2021	-0,25	12-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	05-10-2021	0,23	17-06-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,18	1,03	0,76	1,30	1,47				
Ibex-35	15,40	18,01	16,21	13,86	16,40				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02				
VaR histórico(iii)	0,38	0,38							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

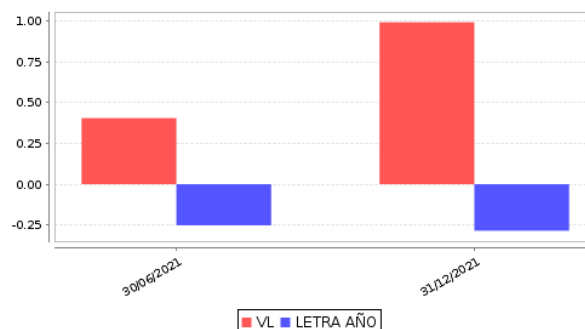
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,35	0,09	0,09	0,09	0,09	0,07			

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Internacional	44.209	429	0,98
Renta Variable Internacional	13.390	542	2,17
Total	57.599	971	1,26

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.833	81,11	39.977	89,74
* Cartera interior	11.578	25,50	8.333	18,71
* Cartera exterior	25.193	55,48	31.505	70,72
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,14	139	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.382	18,46	4.339	9,74
(+/-) RESTO	196	0,43	231	0,52
PATRIMONIO	45.411	100,00	44.547	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	44.547	45.551	45.551	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,98	-2,55	-1,63	-137,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,97	0,36	1,32	164,45
(+/-) Rendimientos de gestión	1,17	0,58	1,74	97,02
+ Intereses	0,13	0,55	0,68	-76,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,32	0,47	1,78	172,30
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,74	-0,56	-1,30	26,05
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,27	0,12	0,40	113,04
+/- Otros rendimientos	0,18	0,00	0,18	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,42	-12,38
- Comisión de gestión	-0,14	-0,17	-0,31	-19,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	-0,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	164,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	45.411	44.547	45.411	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	499	1,10	500	1,12
RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR	464	1,02	474	1,06
RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	427	0,94	430	0,97
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.390	3,06	1.404	3,15
TITULIZACION BANCAJA F 1.91 2043-09-25	EUR	459	1,01	470	1,06
TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-04-28	EUR	350	0,77		
RFIJA HIPOCAT MTGE 0.00 2038-03-15	EUR	593	1,31	634	1,42
TITULIZACION AYT HIPOT 0.14 2044-06-10	EUR	477	1,05	474	1,06
RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	406	0,89	419	0,94
TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2049-02-26	EUR	580	1,28	449	1,01
TITULIZACION HIPOCAT M 0.00 2038-07-15	EUR			471	1,06
RFIJA HIPOCAT MTGE 0.00 2038-03-15	EUR	287	0,63	309	0,69
TITULIZACION HIPOCAT M 0.00 2039-10-24	EUR	465	1,02		
TITULIZACION UCI, UNIO 0.00 2036-06-22	EUR			221	0,50
TITULIZACION BANCAJA F 1.21 2037-10-25	EUR			483	1,08
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.617	7,96	3.931	8,82
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR	1.005	2,21		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.80 2024-11-30	EUR	1.264	2,78		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.269	4,99		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.504	7,72		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			2.002	4,49
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.001	2,25
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.504	7,72	3.004	6,74
PAGARE METROVACESA 0.00 2022-03-15	EUR	399	0,88		
PAGARE METROVACESA 0.00 2022-01-17	EUR	398	0,88		
RENTA FIJA NO COTIZADA		797	1,76		
RENTA FIJA COTIZADA		10.781	23,73	8.339	18,71
RENTA FIJA		11.578	25,49	8.339	18,71
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.578	25,49	8.339	18,71
RFIJA VOLVO AB 2.50 2027-10-07	EUR			439	0,98
RFIJA ELI LILLY 2.50 2060-09-15	USD			231	0,52
RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	511	1,12	518	1,16
RFIJA BLACKSTONE PROPE 1.25 2027-04-26	EUR			205	0,46
RFIJA TENCENT HOLDINGS 3.24 2050-06-03	USD			328	0,74
RFIJA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	422	0,93	422	0,95
RFIJA LLOYDS TSB BANK 3.50 2026-04-01	EUR	332	0,73	338	0,76
RFIJA FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14	EUR	300	0,66	300	0,67
RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	EUR	218	0,48	222	0,50
RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	289	0,64		
RFIJA FOMENTO ECONOMICO 3.50 2050-01-16	USD			266	0,60
RFIJA IBERDROLA INTERN 1.83 2029-08-09	EUR			302	0,68
RFIJA NEINOR HOMES SLU 4.50 2026-10-15	EUR	407	0,90		
RFIJA UNIPOLSAI SPA 3.25 2030-09-23	EUR			678	1,52
RFIJA WALT DISNEY CO/T 2.75 2049-09-01	USD			249	0,56
RFIJA EQUINOR ASA 3.95 2043-05-15	USD			496	1,11
RFIJA EQUINOR ASA 3.70 2050-04-06	USD			195	0,44
RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	858	1,89	872	1,96
RFIJA TOTAL CAPITAL SA 3.46 2049-07-12	USD			458	1,03
RFIJA ALIBABA GROUP HO 2.12 2031-02-09	USD	340	0,75	332	0,74
RFIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR			418	0,94
RFIJA DEUTSCHE BANK 5.62 2031-05-19	EUR	587	1,29	592	1,33
RFIJA ORACLE CORP 3.60 2050-04-01	USD			260	0,58
RFIJA BANCO SANTANDER 2.75 2030-12-03	USD	344	0,76	335	0,75
RFIJA BERKSHIRE HATHAW 4.40 2042-05-15	USD			520	1,17
RFIJA LAR ESPANA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	408	0,90		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.016	11,05	8.975	20,15
RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	311	0,69	318	0,71
RFIJA AEGON 0.00 2049-07-15	EUR	271	0,60	260	0,58
RFIJA AEGON 1.65 2050-04-15	USD	165	0,36	156	0,35
RFIJA TELECOM ITALIA F 1.12 2022-03-26	EUR			301	0,68

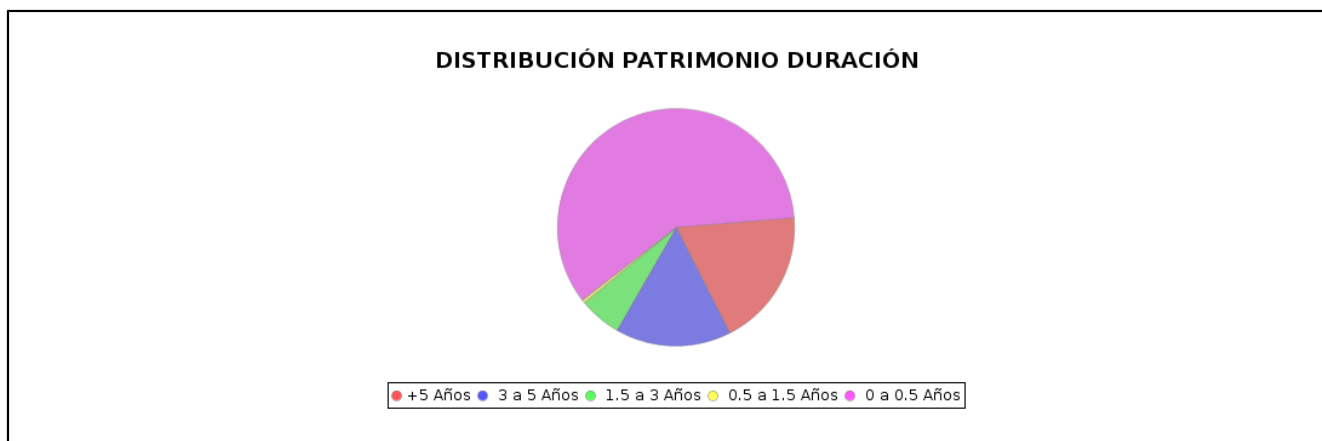
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BANK OF AMERICA 0.46 2025-08-24	EUR	1.016	2,24	1.018	2,28
RFIJA ROTHSCHILD'S CONT 0.50 2049-09-29	USD	193	0,43	184	0,41
RFIJA AXA 0.15 2049-10-29	EUR	168	0,37	161	0,36
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.124	4,69	2.399	5,37
RFIJA UNITED STATES TR 0.62 2030-08-15	USD	1.632	3,59	4.151	9,32
RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.50 2030-04-15	EUR	689	1,52		
RFIJA UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD	2.337	5,15		
RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR	1.233	2,71		
RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2025-10-15	USD	1.331	2,93	661	1,48
RFIJA COLOMBIA GOVERN 3.88 2026-03-22	EUR	329	0,72	338	0,76
RFIJA FRANCE GOBERN 0.25 2024-07-25	EUR	966	2,13		
RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	526	1,16		
RFIJA TESORO DE ESTADO 1.12 2040-05-15	USD			362	0,81
RFIJA TESORO DE ESTADO 0.25 2050-02-15	USD			987	2,22
RFIJA MEXICAN BONOS 7.75 2042-12-13	MXN			869	1,95
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.65 2026-05-15	EUR	452	1,00		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.495	20,91	7.369	16,54
RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2021-09-29	EUR			4.008	9,00
RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2021-09-08	EUR			2.003	4,50
RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2021-07-07	EUR			2.001	4,49
DUTCH TREASURY CERTIFICATE	EUR	2.004	4,41		
RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2022-02-23	EUR	2.003	4,41		
RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2022-01-19	EUR	3.004	6,61		
DUTCH TREASURY CERTIFICATE	EUR			4.004	8,99
RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2022-01-19	EUR	1.502	3,31		
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.513	18,74	12.016	26,98
PAGARE RENTA CORP REAL 0.00 2021-12-15	EUR			789	1,77
RENTA FIJA NO COTIZADA				789	1,77
RENTA FIJA COTIZADA		25.148	55,39	30.759	69,04
RENTA FIJA		25.148	55,39	31.549	70,81
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.148	55,39	31.549	70,81
INVERSIONES FINANCIERAS		36.726	80,88	39.888	89,52
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD STYLE 03/22	Compra de opciones "put"	1.754	Cobertura
FUT. 03/22 JPY/USD EUROPEAN STYLE FX	Compra de opciones "call"	2.000	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		3.754	
FUT. 03/22 JPY/USD EUROPEAN STYLE FX	Emisión de opciones "call"	0	Cobertura
FUT. 03/22 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	679	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	9.080	Cobertura
FUT. 03/22 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		9.759	
FUT. 30 YR ULTRA BOND 22/03/22	Futuros vendidos	1.023	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.023	
FUT. 10 YR GERMAN BUND 03/22	Futuros vendidos	3.481	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 03/22 (TYH2)	Futuros vendidos	1.136	Inversión
FUT. 03/22 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	1.579	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		6.196	
TOTAL DERECHOS		3.754	
TOTAL OBLIGACIONES		16.978	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 26.452.608,99 - 58.45%
: 589.374,42 - 1,33%
: 59.374.098,44 - 133,93%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El fondo volvió a comenzar otro año más con un tono defensivo, el cual empezó en agosto del 2020, y donde la preocupación por una falta de remuneración adecuada ante la falta de liquidez en los mercados de crédito nos hacía ser más prudentes de lo normal. Es por ello por lo que sobreponderamos el crédito de elevada calidad y largo plazo en la curva del USD, el cual ofrecía unas tasas relativas atractivas, aumentando así la calidad crediticia y liquidez de la cartera (que se mantenía de nuevo muy elevada).

Tras un envite inicial de los tipos a largo, el segundo y tercer trimestres brindaron un respiro que nos permitió tomar beneficios y rotar el posicionamiento del fondo para beneficiarse de escenarios inflacionistas. Las posiciones a largo plazo de la curva del USD las cambiamos hacia posiciones ligadas a la inflación, dando una especial relevancia a la zona Euro, que iba algo más retrasada en el ciclo y que tiene una posición energética estructuralmente más débil. Fue entonces cuando redujimos la duración del fondo, volviéndose esta ligeramente negativa.

Los elevados niveles de compresión en el crédito, así como su escasa rentabilidad, han hecho imposible mantener una gestión tan activa como veníamos realizando. Esto ha provocado en que la rotación de la cartera, más allá de las letras a corto plazo, se haya mantenido excepcionalmente baja.

Durante el año la corrección de los índices globales de renta fija (Bloomberg Barclays Global Aggregate) ha sido significativa, con una corrección del -4.71% y de los índices europeos (Bloomberg Barclays European Aggregate del -2.85%). De hecho, las tires de los gobiernos a 10 años español y alemán apenas han aumentado significativamente, con alzas de +52 pb y +39 pb respectivamente. Estas han acabado el año en el 0.57% y -0.18% respectivamente. En este entorno la rentabilidad de las bolsas ha sido excepcionalmente buena, beneficiada aún por los impulsos fiscales. En concreto el Eurostoxx 600 se ha revalorizado un +22.25%, el S&P 500 un +36.24%, y el Ibex35 un +7.93%.

La narrativa reinante a lo largo del año en el mercado apunta a una inflación transitoria y controlable en la que los activos de riesgo seguirán soportados por un crecimiento menguante, pero aún elevado, y unos estímulos monetarios y fiscales menores, pero lo suficientemente expansivos para que las compañías anclen las valoraciones.

La realidad es que la situación actual de los Bancos Centrales es muy delicada. Con unas valoraciones en máximos y unos tipos de interés reales en mínimos de la historia moderna, cualquier normalización del precio del dinero para frenar las mayores tasas de inflación de las últimas cuatro décadas puede tener consecuencias muy negativas como ya vivimos en el 2018.

El año que está a punto de comenzar es un año de continuidad de las temáticas que adelantábamos a principios de 2021, y que de hecho se han acelerado desde la aparición del Covid-19 en 2020. La primera de estas temáticas tiene que ver con la nueva política monetaria que están llevando a cabo los principales Bancos Centrales occidentales.

Frente a la ortodoxia que ha caracterizado a la política monetaria tradicional, la teoría monetaria moderna plantea un nuevo modelo de banco central que se guía más por el espíritu que por los datos, y cuyo único límite será el valor de su propia divisa (que como vemos está tocando mínimos contra prácticamente todos los activos reales y financieros). A los objetivos tradicionales de pleno empleo y estabilidad en precios, parecen haberles añadido la estabilidad de las condiciones financieras y las luchas contra el cambio climático y la desigualdad. Sin embargo, con una participación laboral en mínimos históricos y una inflación en máximos de los últimos 40 años, parece que las cosas no le están saliendo según el plan. Tras repetir 12 meses cual mantra que la inflación era transitoria, Powell ha claudicado. Veremos cuánto tarda Lagarde y, entre tanto, toca endurecer las condiciones monetarias tarde, mal y nunca.

Y es que el ingente tamaño de la deuda, al igual que en el proceso de 2016-2018, hará difícil elevar los tipos lo suficiente sin causar estragos en la economía y los mercados.

La pérdida de independencia de los Bancos Centrales queda también evidenciada por la complicidad al mantener unas condiciones financieras ultra laxas en un entorno económico de crecimiento robusto y con las mayores lecturas de inflación en cuatro décadas. Estas permiten la financiación de unos estados occidentales con los mayores niveles de endeudamiento vistos desde la 2ª Guerra Mundial. Estas condiciones se caracterizan por unos tipos de interés muy inferiores a las lecturas de inflación oficiales, lo que es conocido como represión financiera. Esta actúa como un impuesto oculto, favoreciendo el trasvase de capital desde los ahorradores (inversores) hacia los deudores (Estados).

No verse forzados a endurecer tipos en la situación actual, a la vez que los gobiernos dejan obsoleto el discurso de la austeridad, ha disparado los niveles de endeudamiento, mientras que las valoraciones de todos los activos alcanzan récords. Al final, los inversores huyen del efectivo mientras que se aprovechan de los tipos más bajos de la historia.

La realidad es que más que unas subidas continuadas en las valoraciones los activos hasta niveles récord, estamos viviendo una devaluación del precio del dinero sin precedentes tanto en rapidez como en magnitud, hasta el punto de que el valor del papel moneda ha tocado un mínimo histórico contra la mayor parte de los activos reales y financieros.

Esto es un grave problema en Europa, donde existe una ingente masa de ahorro aparcada en depósitos y renta fija con rendimientos nulos o negativos. Y es que años de política monetaria no convencional y un aumento de la presión regulatoria, está convirtiendo a los episodios de alto riesgo, en episodios de alta probabilidad. Lo cual resta confianza a los ahorradores para poner a trabajar su capital a largo plazo.

En conclusión, la variable más importante para este 2022 será sin duda el valor del dinero a largo plazo. Mientras las condiciones monetarias y fiscales sigan siendo ultra expansivas, y los inversores sigan embelesados por la narrativa actual, los tipos a largo seguirán anclados y los activos de riesgo estarán soportados. Por el contrario, si las dudas hacen mella en la narrativa, y las lecturas de inflación se perciben como estructurales, los activos corren el riesgo de verse imbuidos en un proceso similar al que vivimos a finales de 2018, que será recordado como uno de los peores años que se recuerdan en gestión.

Con una Fed que empieza a volverse más hawkish, 2022 se plantea como un año difícil para las carteras. Si en 2018 el eslabón más débil fueron las estrategias de venta de volatilidad, hoy en día el sector tecnológico tiene las de perder.

En esta nueva normalidad, es necesario contar con un proceso de inversión sólido y robusto, que nos permita aprovechar los cada vez más numerosos episodios de volatilidad y navegar con éxito el incierto panorama macro. Proporcionándonos la confianza necesaria para maximizar la rentabilidad de nuestro capital a largo plazo.

Tras este ejercicio la TIR de la cartera se ha situado en el 1.10% con una duración de 1.60 años, en un rating agregado del A, con más del 70% del capital invertido en deuda senior. El nivel de inversión es ligeramente superior al 80%.

En este periodo las posiciones que más rentabilidad han detruido de la cartera han sido:

- las coberturas de tipo de cambio en euro-dólar, tanto a través de opciones como de futuros
- las coberturas del largo plazo de la curva de tipo de interés americana (Ultra Long Bond)
- las posiciones largas de bonos del Tesoro Mexicano del largo plazo en divisa local
- los bonos de Cemsa en dólares con vencimiento 2050
- las coberturas de dólar yen

Por el contrario, las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido:

- las posiciones largas de bonos del Tesoro americano vencimiento 2030
- los bonos del Tesoro americano ligados a la inflación con vencimiento 2025
- los bonos del Tesoro americano ligados a la inflación con vencimiento 2031
- los bonos senior de Unipol con vencimiento 2030
- las coberturas de tipo de interés a 10 años en Europa a través del Bund

Datos macro y bancos centrales

Sin duda, 2021 ha sido un año de una fuerte recuperación económica, donde la variable clave ha sido y está siendo la inflación. Si a principios de año arrancábamos con niveles alrededor del 1% interanual en las principales economías desarrolladas, EE.UU terminará cerrando con tasas del 6.8%, y España por ejemplo, en el 6.7%. Niveles no vistos desde la década de los 80s.

Existen muchos factores, aparte de la recuperación post-Covid, detrás de la reciente espiral inflacionista: una expansión monetaria y fiscal sin precedentes, disrupciones en las cadenas logísticas y de suministros, precios de las materias primas disparados, y en especial de la energía, dificultades para encontrar mano de obra en sectores productivos concretos, caída que no se ha recuperado de la participación laboral, etc.

Si este efecto será o no transitorio (como no dejan de insistir los Bancos Centrales) no lo sabemos. Lo que sí parece, es que, dadas las condiciones actuales, este tipo de indicadores macro no mejoran de un día para otro, y en el mejor de los casos, una vuelta a los niveles del 2% que los BCs tienen en mente necesitara tiempo, máxime cuando aún seguimos en plena fase alcista.

Como medidas de contención, en EE.UU la Reserva Federal ha anunciado su programa de retirada de compras netas de activos, que finalizara en Marzo de 2022, a la vez que los miembros de la Fed prevén unas tres subidas de tipos de interés a lo largo del año que viene. En lo que respecta al BCE, en Europa la cosa es bien distinta, a la vez que en marzo del año que viene terminará el macro programa de compras del PEPP, por otro lado, se incrementara el programa tradicional de compras (denominado APP). A pesar de seguir incrementando la liquidez del sistema en Europa, el supply neto volverá a ser de 75bn EUR vs -392bn EUR del 2021.

Principales magnitudes

La TIR de la cartera de bonos al final del periodo es de 1.10% y la duración de +1.60 años; y de 1.10% y -1.07 años, respectivamente, si tenemos en cuenta los derivados. La TIR media es bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI).

La vida media de los activos de contado en cartera es de +2.50 años, considerando como fecha de vencimiento la primera call en caso de los bonos perpetuos.

El rating medio de la cartera es A (liquidez incluida).

La volatilidad de la cartera es del 1.17% (diaria de los últimos 12 meses de la clase A), inferior a la del cierre del año pasado y a informes anteriores del presente año debido al cambio de las condiciones de los mercados.

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro: un 19.6% en dólar americano, e inferior al 0.10% en cualquier otra moneda (peso mejicano, libra esterlina, ζ). La exposición total de la cartera, debido a las coberturas y posiciones en futuros, es de un +0.3% en dólar americano, e inferior al 0.10% en cualquier otra moneda.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue del -0.09% en la clase A, -0.02% en la clase C, +0.17% en la clase E, +0.04% en la clase, +0.17% en la clase G y +0.10% en la clase Z. Así, en el acumulado en el año, la rentabilidad del fondo fue del +0.49% en la clase A, +0.90% en la clase C, +1.66% en la clase E, +1.15% en la clase F, +1.66% en la clase G y +1.40% en la clase Z. Existe una clase B no activa.

Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año la rentabilidad habría sido del -0.57%, situación que hace positiva la evolución del fondo en comparación a esta. No podemos comparar esta estrategia con ninguna otra de Rentamarkets al ser el único fondo en su categoría.

El patrimonio del fondo disminuyó su patrimonio en -0.1 millones de euros en el año, hasta alcanzar los 45.4 millones al cierre del periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 429, habiéndose incrementado en 51 durante el trimestre.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el año fueron de 1,06% en la clase A, 0,85% la clase C, 0,10% la clase E, 0,60% la clase F, 0,10% la clase G y 0,35% la clase Z (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el año fue de +0.23%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.25% (tomando como referencia la clase A).

El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto nulo el ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs.

A lo largo del periodo el fondo ha realizado operaciones en productos derivados con la finalidad de cobertura. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión.

El importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a 3.8 Mill en opciones sobre tipo de cambio, 10.8 Mill en futuros de tipos de cambio y 6.2 Mill en futuros con subyacente de renta fija. La suma de derechos sobre las posiciones es de 3.8 Mill y de obligaciones de 17.0 Mill de euros.

El fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera y no existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

10. Información sobre las políticas de remuneración

La política de remuneraciones de Rentamarkets Investment Managers SGIIC, S.A.U. es compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo -que evita la toma de riesgos que no se ajusten a los perfiles de riesgo de las instituciones de inversión colectiva que gestiona- y con la estrategia empresarial, objetivos y valores del grupo y con los objetivos y los intereses a largo plazo de las IIC gestionadas.

La política de remuneraciones establece una retribución fija y, en su caso, una remuneración variable que dependerá del grado de consecución del objetivo de resultado global de la Sociedad y en base al desempeño individual en las funciones de cada empleado, tomando en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos. Los principios fundamentales de la remuneración variable son su discrecionalidad y su flexibilidad.

El importe total de las remuneraciones abonadas al personal en el ejercicio 2021 ha ascendido a 455.869,21 euros correspondiendo la totalidad de dicha cuantía a remuneración fija. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 10.

Del importe total de remuneraciones anteriormente indicado, 455.869,21 euros fueron abonados al colectivo identificado de la Sociedad formado por 10 personas.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

El fondo no ha realizado esta operativa en el período